

信达期货铜铝周报：谨防情绪回落，不宜过分乐观

铜铝周报

2023年06月19日

张秀峰

有色研究员

投资咨询编号：Z0011152

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cinda

李艳婷

有色研究员

从业资格号：F03091846

联系电话：0571-28132578

邮箱：liyanting@cindasc.

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天
19、20楼

全国统一服务电话：

宏观
资讯

1. 上海金属网：CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为25.6%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为74.4%；到9月维持利率不变的概率为22.5%，累计加息25个基点的概率为68.5%，累计加息50个基点的概率为8.9%。

2. 上海金属网：国家统计局发布的数据显示，中国5月原铝（电解铝）产量为341.5万吨，同比增加1.1%。1-5月原铝（电解铝）产量为1670.5万吨，同比增加3.4%。

3. 上海金属网：国家统计局发布的数据显示，中国5月精炼铜（电解铜）产量为109.5万吨，同比增加12.9%。1-5月精炼铜（电解铜）产量为520.4万吨，同比增加12.1%。中国5月铜材产量为199.9万吨，同比增加10.2%。1-5月铜材产量为875.7万吨，同比增加6.7%。

4. 上海金属网：外媒6月15日消息，在香港上市的俄罗斯铝业公司（Rusal）周四发布声明称，该公司将在俄罗斯波罗的海的乌斯季卢加港建造一座氧化铝工厂，此举旨在减少对进口原材料的依赖。

铜

简评：近期市场情绪存在过热迹象，铜价持续反弹，但动能不足。**宏观面：**海外方面，上周美联储宣布6月维持利率不变，但暗示了年内可能还有2次加息，然而前期我们分析过，维持利率不变的利多早已体现在盘面上，未来更多的是交易年内还将有两次加息的压力；国内方面，近期市场对国内政策支撑的预期偏强，市场普遍交易国内将在政策端予以提振，引发市场乐观预期。但当前的强预期呈现出明显的过热情绪，弱强预期难以回归到强现实，后续可能出现情绪回落，我们认为情绪很可能面临回落风险。**库存端：**上期所周度库存去库至6.11万吨，去库幅度20.12%，社会库存去库至10.94万吨，去库幅度14.44%。国外方面，LME库存去库至9.06万吨，去库幅度7.19%；COMEX库存累库至2.84万吨，累库幅度1.24%。**供应端：**供应略有收紧。加工费增长至91美元/干吨，当前矿端宽松，但冶炼厂正处于集中检修期，冶炼厂开工率有所回落，供应环比收紧。**需求端：**交割博弈暂时结束，实际消费转淡。上期所铜仓单转为累库，LME铜注销仓单回落，交割博弈暂时结束。铜价反弹，刺激废铜持货商出货，精废价差回升至2000元/吨附近，精铜消费减弱。周度铜杆开工率环比回落，终端消费实质性转淡。

核心逻辑：市场情绪可能回落，消费实质转淡，谨慎盲目追多

策略：空单少量持有

关注点：基建支撑消费；国内政策

铝

简评：近期铝价回弹，主要受到市场情绪的提振，但不宜过分乐观。**宏观面：**海外方面，上周美联储宣布6月维持利率不变，但暗示了年内可能还有2次加息，然而前期我们分析过，维持利率不变的利多早已体现在盘面上，未来更多的是交易年内还将有两次加息的压力；国内方面，近期市场对国内政策支撑的预期偏强，市场普遍交易国内将在政策端予以提振，引发市场乐观预期。但当前的强预期呈现出明显的过热情绪，弱强预期难以回归到强现实，后续可能出现情绪回落，我们认为情绪很可能面临回落风险。**库存端：**上期所周度库存累库至13.62万吨，累库幅度10.13%，社会库存去库至52万吨，去库幅度5.97%，LME库存去库至56.49万吨，去库幅度2.33%。**供需面：**山东、内蒙和新疆几大产区满产，当前云南境内铝厂等待复产中，6月下旬将逐步落地，供应可能转为宽松。铝水比例持续创新高，当前铝锭交易所库存快速去库，结合LME注销仓单高位维持，料低库存下产业与资金持续进行交割博弈，短期对铝价起到较强支撑。但由于地产前端表现与竣工端出现劈叉，预计后续地产后端逐渐转淡。**成本端：**近期预焙阳极、氟化铝、氧化铝价格均有所回落，6月份主要地区预焙阳极基准价跌300元/吨左右，料6月份原料价格可能进一步下挫，打压铝厂成本，成本出现坍塌风险。

核心逻辑：等待供多需少+成本坍塌的共振，电解铝仍维持空头思路对待

策略：前期空单持有，设置止损；反套策略可关注

关注点：铝锭低库存形成的产业与资金博弈持续；地产竣工拐点迟迟未至；云南复产

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

铜

1. 恐慌指数 VIX 变动情况



图 2. 美元指数变动情况



图 3. LME 基本金属指数与 WTI 原油期货

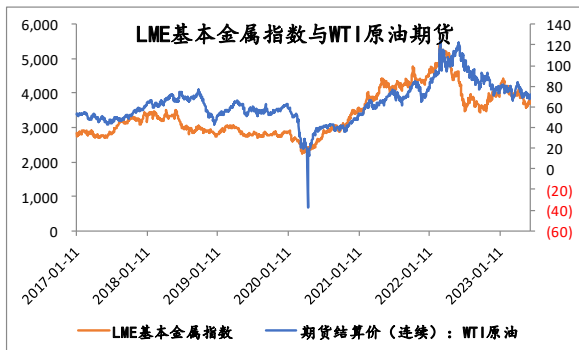


图 4. OECD 与铜价

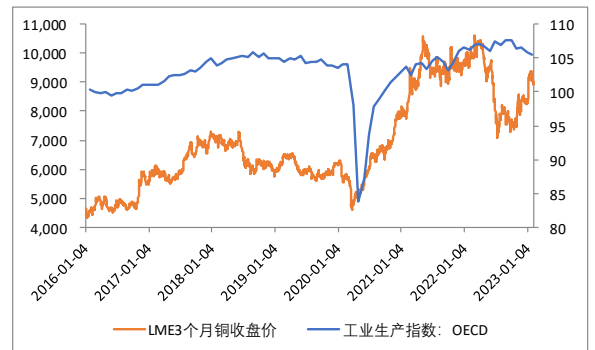


图 5. 美国十年期国债实际收益率

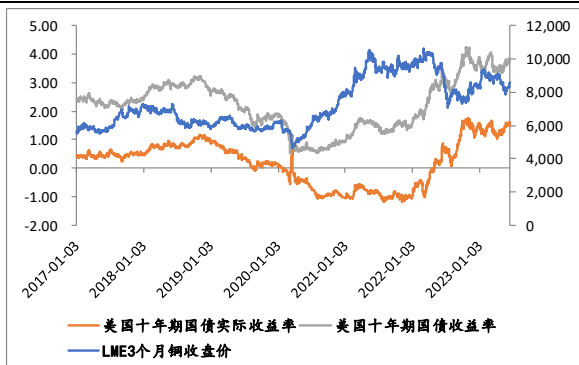
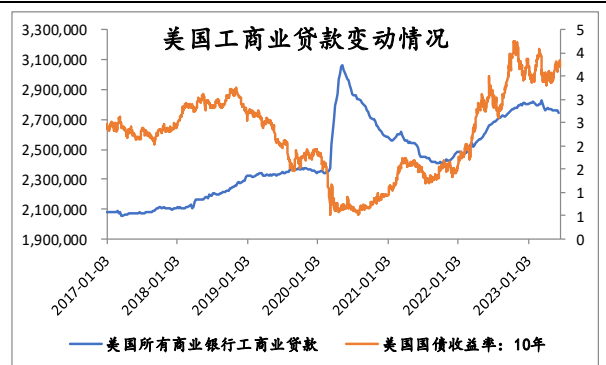


图 6. 美国工商业贷款变动情况



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 主要经济体制造业 PMI

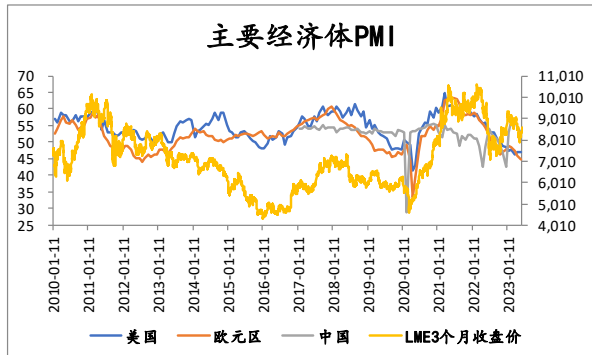


图 8. 主要地区 CPI 数据

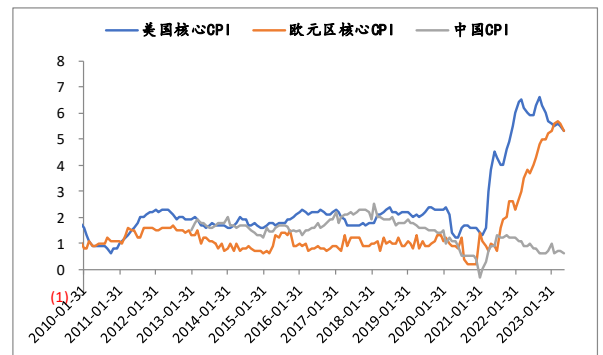


图 9. 美国就业变动情况

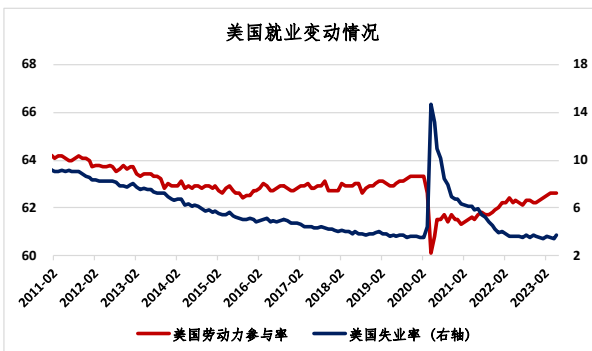


图 10. 欧美国国家失业率

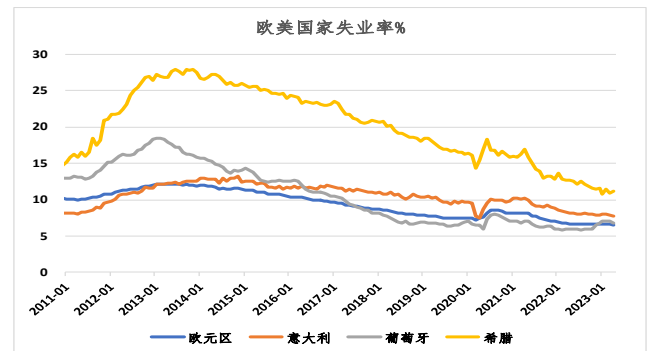


图 11. 美国住房需求变动情况

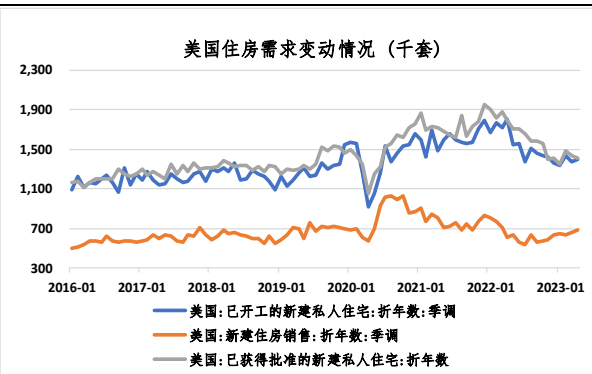
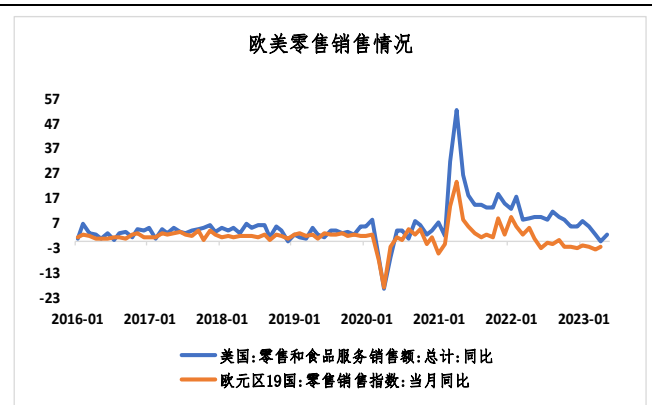


图 12. 欧美零售销售情况



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 13. 中国白色家电出口情况

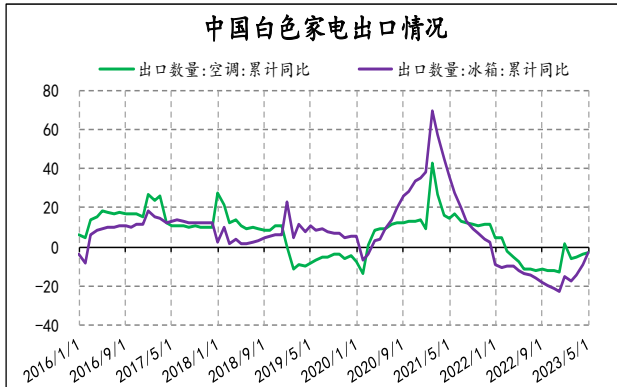


图 14. 国内铜下游需求变动情况

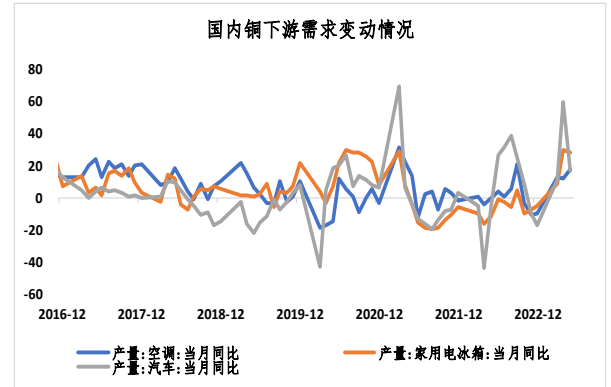


图 15. 中国铜冶炼厂粗炼费 TC

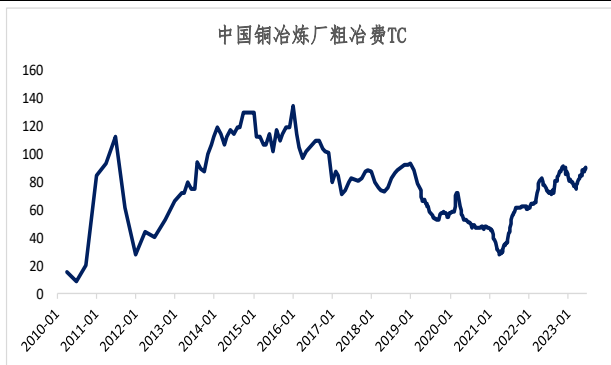


图 16. 铜精矿港口库存

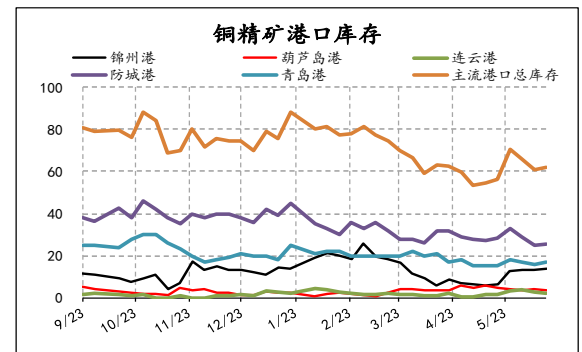


图 17. 全球铜显性库存

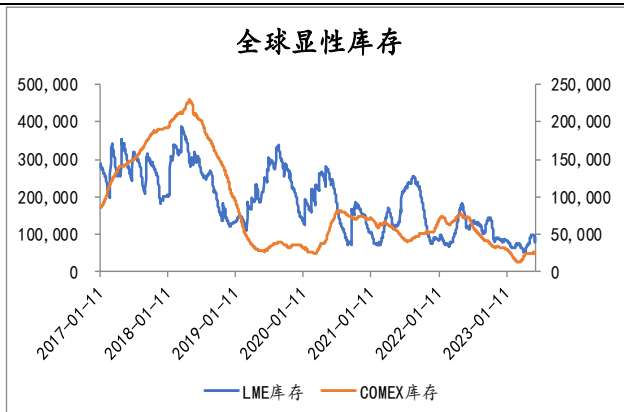
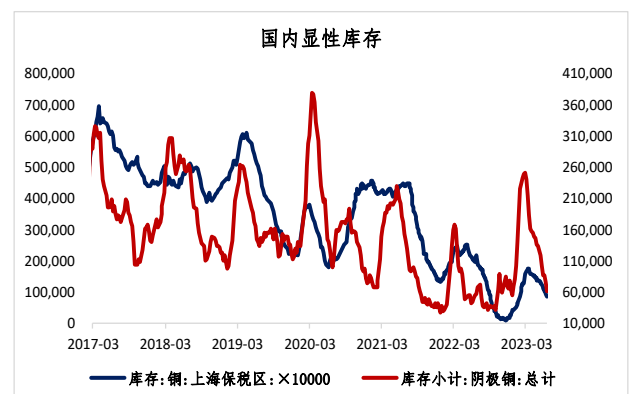


图 18. 国内显性库存



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 19. 沪铜主力与升贴水

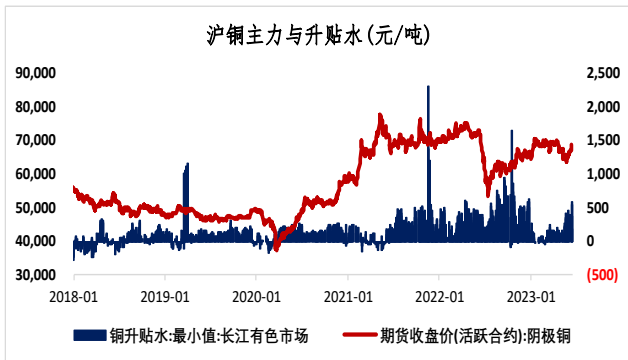


图 20. 跨期价差变动情况

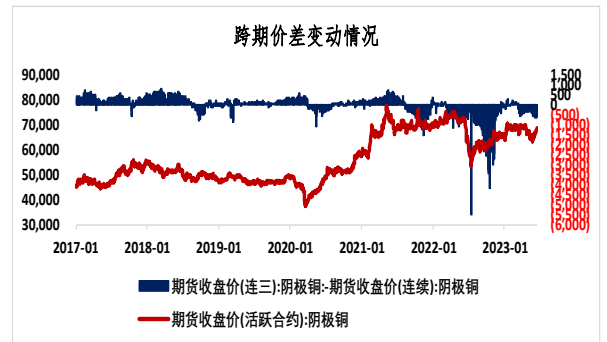


图 21. 铜内外比值变动情况

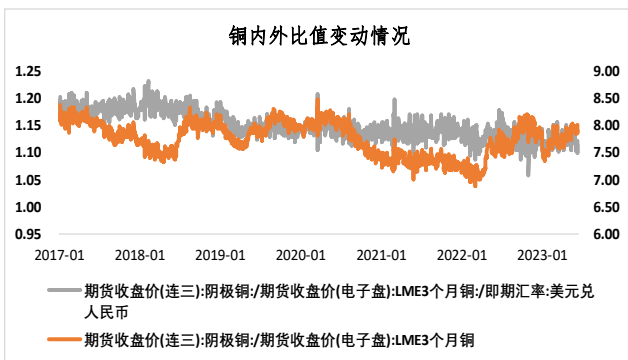


图 22. 精废铜价差情况

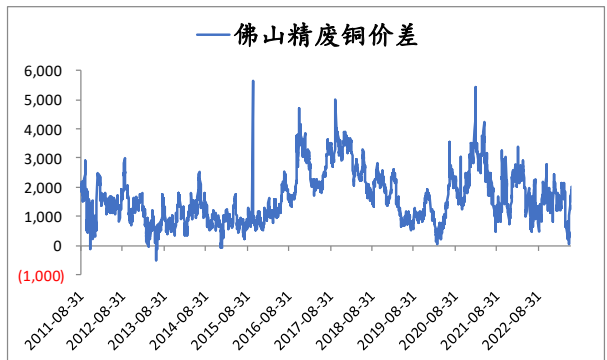


图 23. 洋山铜溢价变动情况

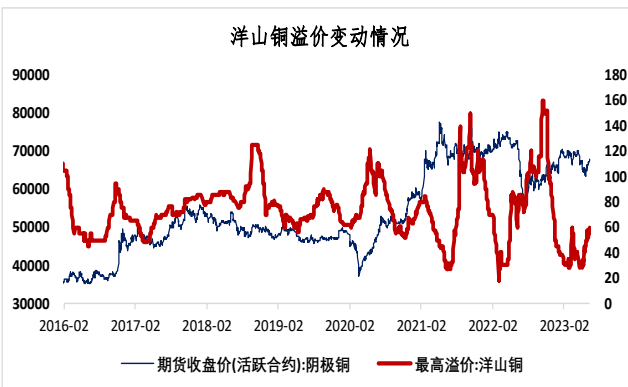


图 24. 进口盈亏变动情况

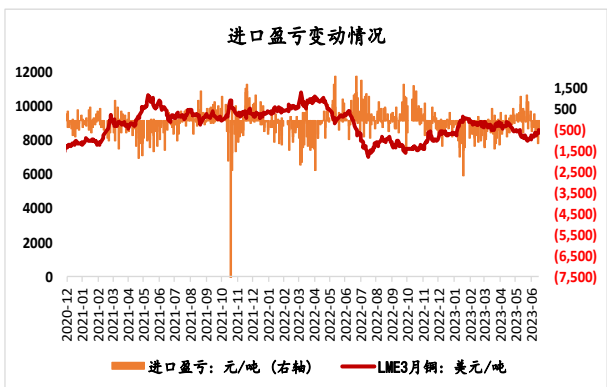


图 25. LME 铜投资基金净持仓

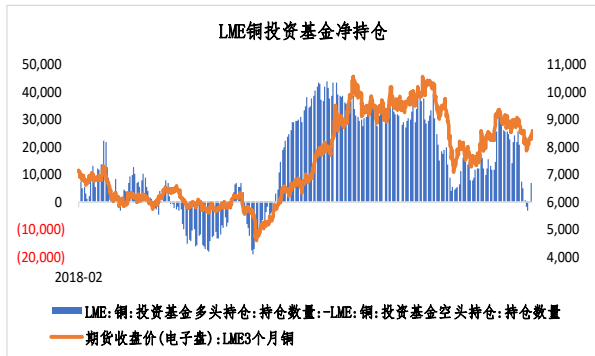
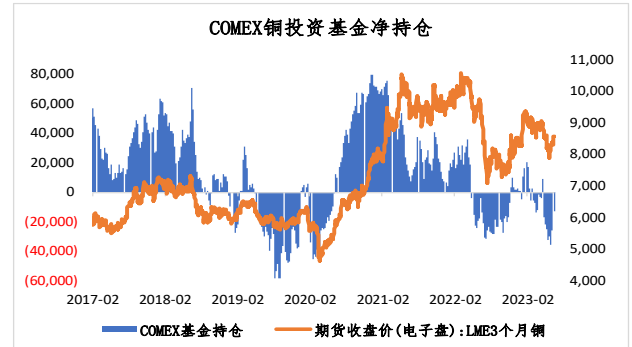


图 26. COMEX 铜投资基金净持仓



	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	元/吨	67080	68630	1550	2.31%
	LME3月收盘价	美元/吨	8339.0	8585.0	246.0	2.95%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	3.771	3.880	0.109	2.88%
现货价格	长江有色: 1#电解铜	元/吨	67410	68970	1560	2.31%
	废铜: 1#光亮铜(佛山)	元/吨	61400	62550	1150	1.87%
	现货TC(周)	美元/千吨	90	91	1	1.11%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	8.04	7.99	-0.05	-0.62%
	国内升贴水	元/吨	380	590	210	55.26%
	LME升贴水	美元/吨	-22.5	-11.5	11	48.89%
	连三-连续	元/吨	-560	-570	-10	-1.79%
	洋山铜溢价	美元/吨	55	53	-2.0	-3.64%
	精废铜价差	元/吨	1672	2032	360	21.50%
仓单/库存	进口盈亏	元/吨	-357.93	-248.58	109	30.55%
	SHFE仓单	吨	30801	31128	327	1.06%
	SHFE库存(周)	吨	76473	61090	-15383	-20.12%
	LME库存	吨	97650	90625	-7025	-7.19%
	COMEX库存	吨	28067	28416	349	1.24%
	保税区库存(周)	吨	58	62	4.0	6.90%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	-25956	-12906	13050	50.28%
	LME基金净持仓(周)	张	-361.59	7060.55	7422.14	2052.64%

铝

图 27. 氧化铝产量当月值及同比

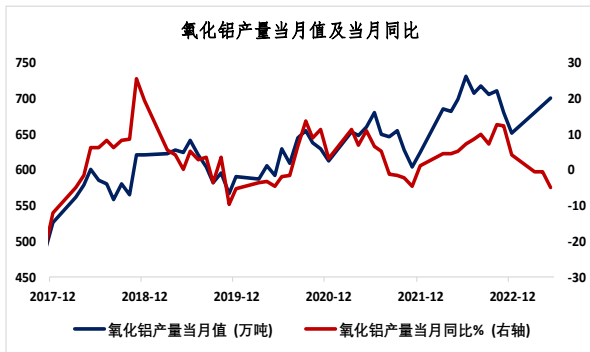


图 28. 电解铝产量当月值及同比

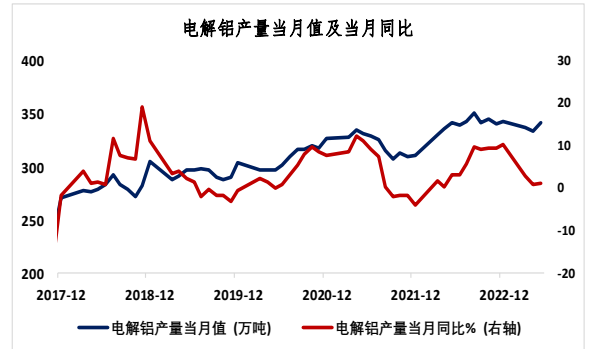


图 29. 铝土矿与氧化铝进口情况

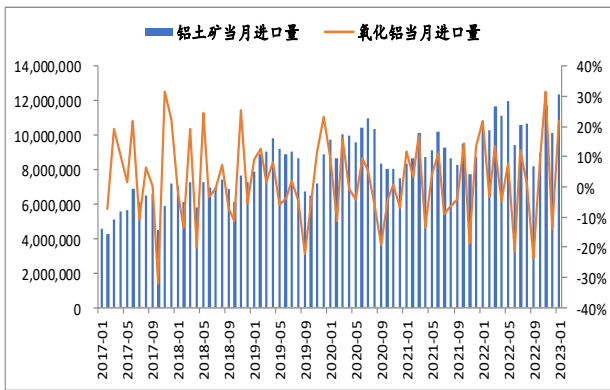


图 30. 主要地区及企业预焙阳极价格

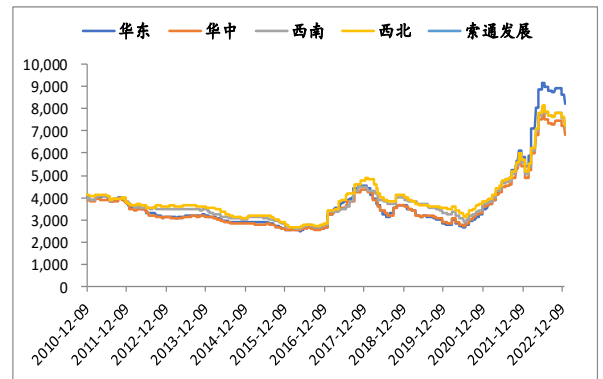


图 31. 未锻造的铝及铝材出口情况



图 32. 中国白色家电出口情况

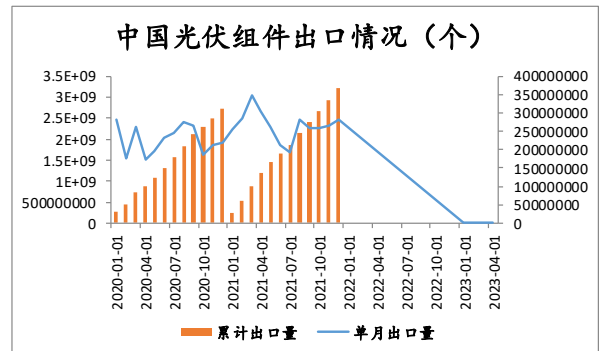


图 33. 家电和汽车需求情况

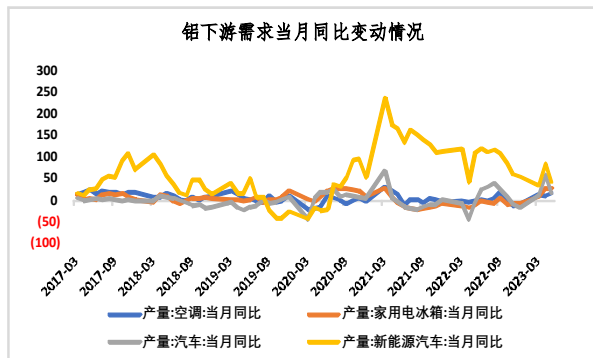


图 34. 电力和房产需求情况

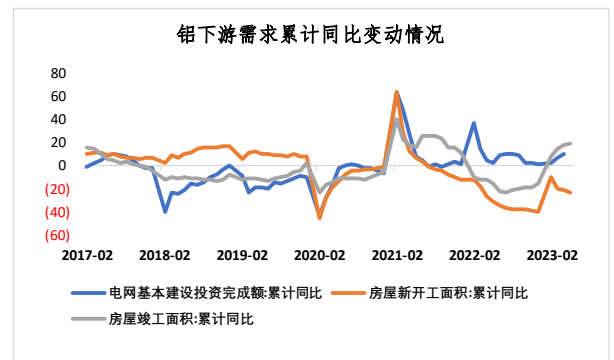


图 35. 电解铝显性库存

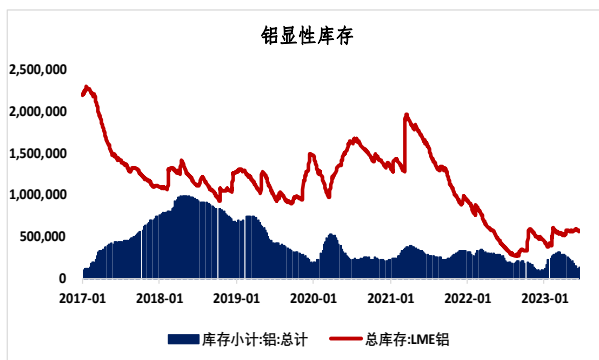


图 36. 电解铝上期所库存

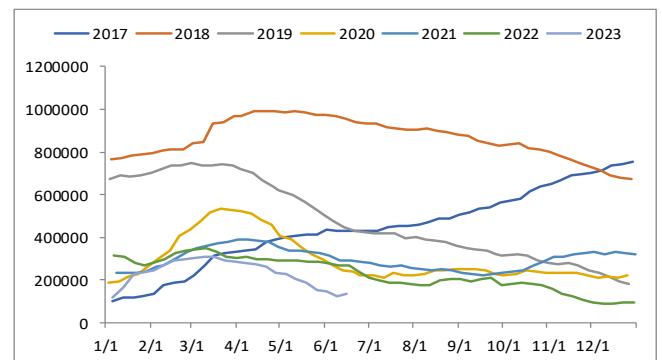


图 37. 电解铝社会库存季节性图

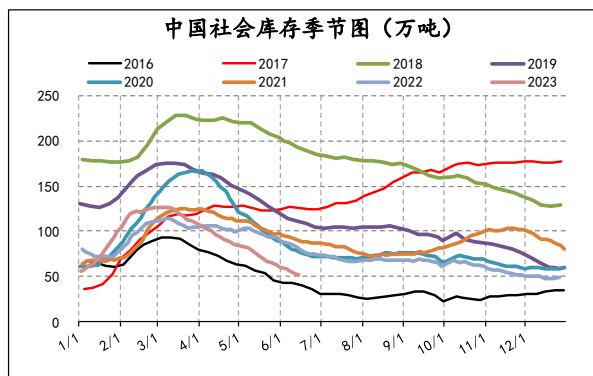


图 38. 电解铝社会库存

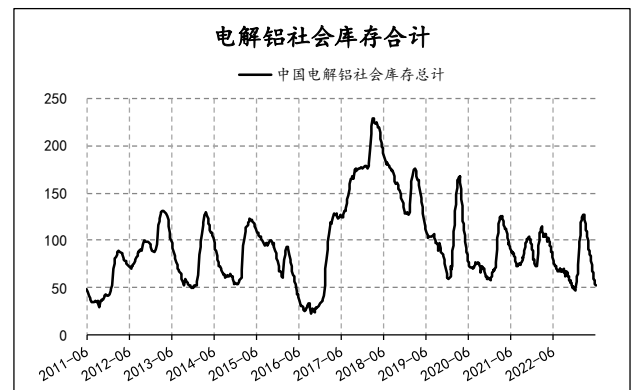


图 39. 全国平均吨铝利润

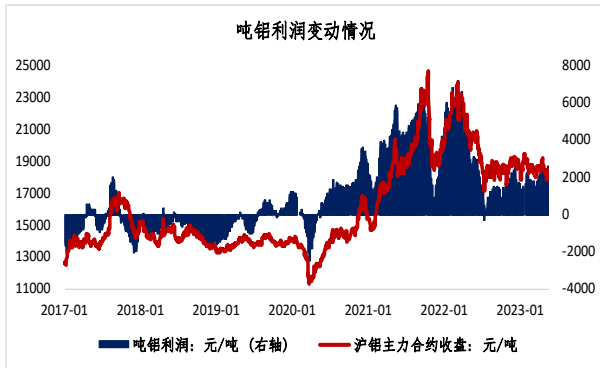


图 40. 主要地区氧化铝价格

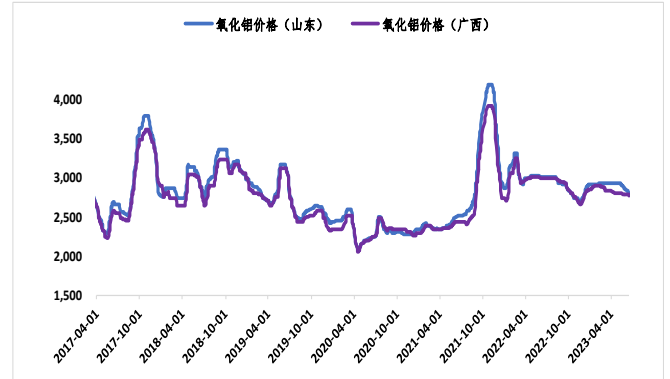


图 41. 跨期价差变化情况

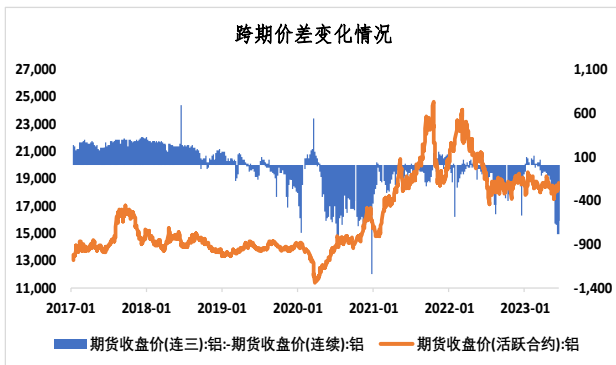


图 42. 现货升贴水变化情况

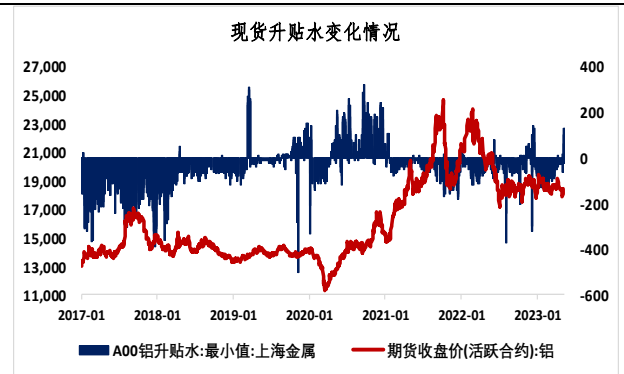


图 43. 铝内外比值变动情况

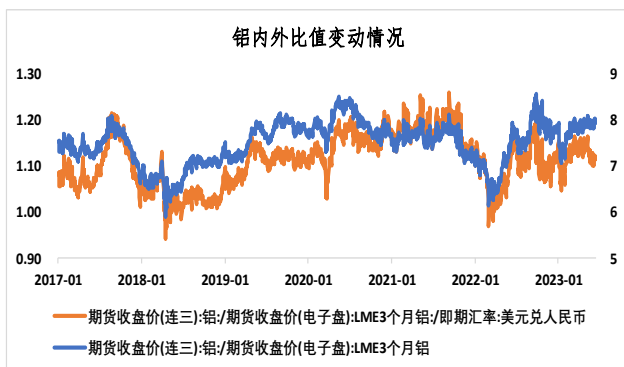
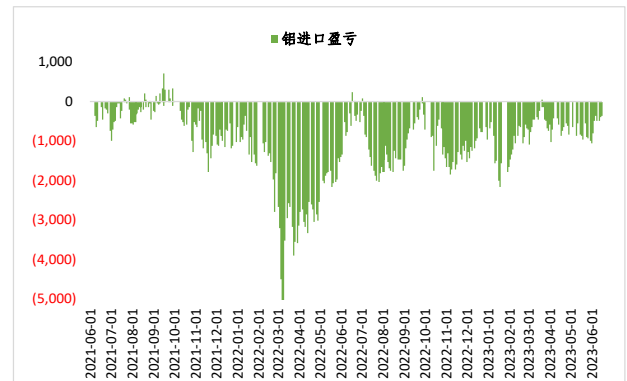


图 44. 铝进口盈亏



	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铝主力收盘价	元/吨	18425	18665	240	1.30%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	2262.0	2268.0	6.0	0.27%
	长江有色电解铝	元/吨	18650	18820	170	0.91%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-20	280	300	1500.00%
	LME升贴水	美元/吨	-38.99	-40.3	-1.31	-3.36%
	沪伦比值	元/美元	8.15	8.23	0.08	1.03%
	连三-连续	元/吨	-730	-625	105	14.38%
	进口盈亏	元/吨	-498.63	-371.01	127.62	25.60%
	吨铝利润(山东)	元/吨	2541.25	1511.40	-1029.85	-40.53%
原材料	氧化铝(山东)	元/吨	2850	2740	-110	-3.86%
	预焙阳极(华东)	元/吨	5837.5	5837.5	0.0	0.00%
	氟化铝	元/吨	9300	9300	0.0	0.00%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	62405	72891	10486	16.80%
	SHFE库存(周)	吨	123669	136196	12527	10.13%
	LME库存	吨	578300	564850	-13450	-2.33%
	社会库存	吨	55.3	52	-3.3	-5.97%

数据来源: Wind, 信达期货研究所

免责声明:

本报告版权归“信达期货”(证监许可[2011]1445号)所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“信达期货”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息, 仅供交流使用, 不构成任何投资建议。




安卓版
iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App